



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

Fund Insight

METROPOLE Gestion

SEPTEMBER 2022

ZAHL DES MONATS

+17,2%

Für 2022 wird nun ein Gewinnwachstum von +17,2% erwartet

RESPONSIBLE VALUE
EXPERTISE

20 Jahre

METROPOLE *Sélection*
Verwaltetes Vermögen

390 MIO. €

METROPOLE *Euro SRI*
Verwaltetes Vermögen

136 MIO. €

PORTFOLIO-KURZÜBERBLICK

Aktuelle Informationen und Wertentwicklungsdaten finden Sie im Monatsbericht	Risikoprofil ¹
METROPOLE <i>Sélection</i>	①②③④⑤⑥⑦
METROPOLE <i>Euro SRI</i>	①②③④⑤⑥⑦

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

Länder, in denen der Fonds *METROPOLE Sélection* zum Vertrieb zugelassen ist: Frankreich, Italien, Schweiz, Deutschland, Österreich, Spanien, Belgien, Schweden, Vereinigtes Königreich, Niederlande and Luxemburg.

Länder, in denen der Fonds *METROPOLE Euro SRI* zum Vertrieb zugelassen ist: Frankreich, Italien, Schweiz, Deutschland, Österreich, Spanien, Vereinigtes Königreich, Niederlande and Luxemburg.

¹ Synthetischer Risiko- und Ertragsindikator in einer Spanne von 1 (geringstes Risikoniveau) bis 7 (höchstes Risikoniveau). Dieser Indikator ist nicht konstant und wird entsprechend geändert, wenn sich Änderungen im Risiko- und Ertragsprofil des Fonds ergeben. Die niedrigste Kategorie kann nicht mit einer risikofreien Anlage gleichgesetzt werden. Die zur Berechnung des Risiko- und Ertragsindikators verwendeten historischen Daten können nicht als verlässlicher Hinweis auf das künftige Risikoprofil des Fonds herangezogen werden. Das Erreichen der Anlageziele in Bezug auf das Risiko und die Rendite kann nicht garantiert werden. Daten vom 15/09/2022 | Quelle: ODDO BHF AM SAS

Thema DES MONATS

Die Berichtssaison der europäischen Unternehmen zum zweiten Quartal ist zu Ende gegangen und hat weitere positive Korrekturen gebracht. So wird für 2022 nun mit einem Gewinnwachstum von +17,2 % gerechnet.

TROTZ GUTER UNTERNEHMENSZAHLEN GEBEN AM MARKT WEITER REZESSIONS-ÄNGSTE DEN TON AN

Die europäischen Unternehmen haben abermals die pessimistischsten Prognosen übertroffen. Aktivität und Gewinnspannen blieben trotz einer weiterhin hohen Inflation solide. Der Energiesektor erhielt durch die anhaltend hohen Ölpreise klar Rückenwind. Aber auch andere zyklische Sektoren wie Industriewerte, zyklische Konsumgüter und Finanzwerte profitierten von positiven Gewinnrevisionen. Die Rezessions-ängste konnten durch die vorgelegten Ergebnisse allerdings nicht ausgeräumt werden.

EIN MÖGLICHES NEGATIVEREIGNIS IN DEN KOMMENDEN MONATEN IST ALLEIN KEIN GRUND, RISIKO ZU REDUZIEREN UND UNSERE PORTFOLIOS ANZUPASSEN

Die Inflation, die weltweiten Entscheidungen zur Straffung der Geldpolitik und die Ungewissheit über die Energieversorgung in Europa mit Blick auf den nahenden Winter waren die beherrschenden Themen. Diskutiert wird vor allem die Frage, wann die Inflation ihren Höhepunkt erreicht, die Fed "umsteuert", die Rezession einsetzt und wie tiefgreifend sie sein wird. Alle diese Fragen nehmen eine kurzfristige Perspektive ein. Die Rückkehr der Inflation, die wir seit einigen Monaten beobachten, ist jedoch kein vorübergehendes Phänomen. Zwar wurde sie durch die jüngsten pandemischen und geopolitischen Ereignisse angeheizt. Es spricht aber viel dafür, dass die Inflation im nächsten Jahrzehnt wahrscheinlich höher sein wird als in den vorangegangenen Dekaden: die Umkehr der großen Trends der Globalisierung und der Demografie, die Energiewende usw. Viel entscheidender als die Bestimmung des Inflationshöhepunkts ist es abzuschätzen, wie sich dieser Paradigmenwechsel auf die Höhe der normalerweise zu erwartenden Marge eines Unternehmens

auswirken könnte, da diese den inneren Wert eines Unternehmens maßgeblich bestimmt.

Auch die Möglichkeit, dass in den nächsten Monaten ein negatives Ereignis eintritt, ist allein noch kein ausreichender Grund, das Risiko zu verringern und Anpassungen in unseren Portfolios vorzunehmen. Gerechtfertigt wäre dies, wenn sich das Ereignis nicht angemessen in der Bewertung der Unternehmen niederschlägt oder wenn das Eintreten des Ereignisses diese in eine äußerst schwierige finanzielle Lage bringen würde. Die Bewertung des Risikos einer Rezession - ob als Ergebnis einer aggressiven Geldpolitik oder einer großen Energiekrise - erscheint fast zweitrangig. Wirtschaftszyklen sind von Natur aus eine Abfolge von Wachstums- und Rezessionsphasen. Unsere Aufgabe als Value-Manager ist es sicherzustellen, dass die in unseren Portfolios gehaltenen Unternehmen auch die schwierigsten Zeiten überstehen und sich an langfristige Veränderungen anpassen können. Wir sind Investoren, keine Händler. Wir stützen uns in unseren Anlageentscheidungen nicht auf makroökonomische Prognosen, kurzfristige Ereignisse oder Momentum.

Beim Value-Management kommt es regelmäßig vor, das man das Gegenteil von dem tut, was die meisten Anleger denken, insbesondere in extremen Phasen. Entscheidet man sich für einen Value-basierten Anlageprozess, gilt es oftmals sehr spezifische Portfolios zu verteidigen, die in Zeiten großer Unsicherheit und nach landläufiger Meinung als überaus unklug angesehen werden könnten. Zwar kann es schwierig sein, konträr zur vorherrschenden Meinung zu handeln. Wir wissen aber aus Erfahrung, dass dies eine unverzichtbare Eigenschaft ist, um langfristig Performance zu erzielen.

Keines der vorstehend genannten Unternehmen stellt eine Anlageempfehlung dar. Eine Wertentwicklung in der Vergangenheit darf nicht als Hinweis oder Garantie für die zukünftige Wertentwicklung angesehen werden. Sie unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

Warum investieren IN METROPOLE Gestion?

DAS RESPONSIBLE VALUE-INVESTING® :

ein einzigartiger Ansatz der Analyse und Auswahl von Werten mit Kursabschlag in Europa (METROPOLE Sélection) und Eurozone (METROPOLE Euro SRI), der die ESG-Analyse zu einem zentralen Punkt des Anlageprozesses macht.

EXPERTISE IN DER BESTIMMUNG DES INNEREN WERTS von Unternehmen IN EUROPA

(METROPOLE Sélection) und
EUROZONE
(METROPOLE Euro SRI) unter Anwendung branchenbezogener Bewertungsmethoden, ähnlich wie bei der Analyse von Fusionen und Übernahmen.

INTEGRATION VON ESG-KRITERIEN SEIT 2008

**BASIEREND AUF
EINEM
SEKTORBASIERTEN
BEST-IN-CLASS-/
BEST-EFFORT-
ANSATZ**, der Unternehmen dazu anhält, sich in nicht-finanziellen Bereichen zu verbessern.

FOKUSSIERTES AKTIENPORTFOLIO

geprägt von starken Überzeugungen.

20 JAHRE EXPERTISE, DIE SICH AUF DIE SOLIDE ERFAHRUNG EINES SPEZIALISIERTEN MANAGEMENTTEAMS STÜTZT.

INVESTMENTTEAM



ISABEL LEVY
Managing Director
Co-Chief Investment Officer
METROPOLE Gestion



INGRID TRAWINSKI
Managing Director
Co-Chief Investment Officer
METROPOLE Gestion



CÉDRIC HERENG
Deputy Managing Director
Co-Chief Investment Officer
METROPOLE Gestion



FREDRIK BERENHOLT
Portfoliomanager
METROPOLE Gestion



JÉRÉMY GAUDICHON
Portfoliomanager
METROPOLE Gestion



MARKUS MAUS
Portfoliomanager
METROPOLE Gestion



THIBAULT MOUREU
Portfoliomanager
METROPOLE Gestion

RISIKEN

Der Fonds METROPOLE Sélection unterliegt hauptsächlich folgenden Risiken: Aktienmarktrisiken, dem Risiko eines Kapitalverlusts, Kreditrisiken, Zinsrisiken, Währungsrisiken für den Teilfonds, Währungsrisiken im Zusammenhang mit den auf eine andere Währung als die Währung des Teilfonds lautenden Aktienkategorien, Währungsrisiken für die Aktienkategorie USD Hedged, Kontrahentenrisiko für die Aktienkategorie USD Hedged, mit Small Caps und Mid Caps verbundenes Risiko, Nachhaltigkeitsrisiken.

Der Fonds METROPOLE Euro SRI unterliegt hauptsächlich folgenden Risiken: Aktienmarktrisiken, dem Risiko eines Kapitalverlusts, Kreditrisiken, Zinsrisiken, Währungsrisiken für den Teilfonds, Währungsrisiken im Zusammenhang mit den auf eine andere Währung als die Währung des Teilfonds lautenden Aktienkategorien, Nachhaltigkeitsrisiken, Risiko durch ein zu hohes Engagement in bestimmten Werten.

ISIN Codes der Fonds

METROPOLE Sélection			METROPOLE Euro SRI
A - Eur FR0007078811 METSELC FP	D - Eur FR0010988766 METSELR FP	USD Hedged FR0012068492 METSERU FP	A - Eur FR0010632364 METVSRI FP
B - Eur FR0011412592 METSERA FP	E - Eur FR0011468602 METSELW FP	USD A FR0013529260	C - Eur FR0014007BE9 METSRIK FP
C - Eur FR00140089D8 METSERC FP	P - Eur FR0010988758 METSELP FP	USD W FR0013529278	D - Eur FR0013185055 METSRII FP

DISCLAIMER

ODDO BHF Asset Management ist die Vermögensverwaltungssparte der ODDO BHF-Gruppe. Es handelt sich hierbei um die gemeinsame Marke von fünf eigenständigen juristischen Einheiten: ODDO BHF Asset Management SAS (Frankreich), ODDO BHF PRIVATE EQUITY (Frankreich), ODDO BHF Asset Management GmbH (Deutschland), ODDO BHF Asset Management Lux (Luxembourg) und METROPOLE Gestion (Frankreich).

Vorliegendes Dokument wurde durch die ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS zu Werbezwecken erstellt. Die Aushändigung dieses Dokuments liegt in der ausschließlichen Verantwortlichkeit jedes Vertriebspartners oder Beraters. Potenzielle Investoren sind aufgefordert, vor der Investition in den Fonds einen Anlageberater zu konsultieren. **Der Anleger wird auf die mit der Anlage des Fonds in Investmentstrategie und Finanzinstrumente verbundenen Risiken und insbesondere auf das Kapitalverlustrisiko des Fonds hingewiesen. Bei einer Investition in den Fonds ist der Anleger verpflichtet, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) und den Verkaufsprospekt des Fonds zu lesen, um sich ausführlich über sämtliche Risiken und Kosten der Anlage zu informieren.** Der Wert der Kapitalanlage kann Schwankungen sowohl nach oben als auch nach unten unterworfen sein, und es ist möglich, dass der investierte Betrag nicht vollständig zurückgezahlt wird. Die Investition muss mit den Anlagezielen, dem Anlagehorizont und der Risikobereitschaft des Anlegers in Bezug auf die Investition übereinstimmen. ODDO BHF Asset Management SAS übernimmt keine Haftung für Verluste oder Schäden jeglicher Art, die sich aus der Nutzung des gesamten Dokuments oder eines Teiles davon ergeben. Alle in diesem Dokument wiedergegebenen Einschätzungen und Meinungen dienen lediglich zur Veranschaulichung. Sie spiegeln die Einschätzungen und Meinungen des jeweiligen Autors zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wider und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung verändern, eine Haftung hierfür wird nicht übernommen. Die in dem vorliegenden Dokument angegebenen Nettoinventarwerte (NIW) dienen lediglich der Orientierung. Nur der in den Ausführungsanzeigen und den Depotauszügen angegebene NIW ist verbindlich. Ausgabe und Rücknahme von Anteilen des Fonds erfolgen zu einem zum Zeitpunkt der Ausgabe und Rücknahme unbekanntem NIW. Die wesentlichen Anlegerinformationen (METROPOLE Sélection: DEU, ESP, FR, GB, ITL, SWD und METROPOLE Euro SRI: DEU, ESP, FR, GB, ITL) und der Verkaufsprospekt (FR, GB) sind kostenlos erhältlich bei der ODDO BHF Asset Management SAS, unter am.oddo-bhf.com oder bei autorisierten Vertriebspartnern erhältlich. Die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos erhältlich bei der ODDO BHF Asset Management SAS oder unter am.oddo-bhf.com.

Die Fonds können in der Schweiz zum Vertrieb zugelassen sind. Die wesentlichen Anlegerinformationen, der Verkaufsprospekt sowie die Jahres- und Halbjahresberichte für die Schweiz sind kostenlos bei der Schweizer Vertretung CACEIS Switzerland SA, route de Signy 35 CH 1260 Nyon erhältlich. Die Zahlstelle ist CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon, route de Signy 35 CH 1260 Nyon.

METROPOLE GESTION (FRANKREICH)

Von der französischen Finanzmarktaufsichtsbehörde (Autorité des Marchés Financiers) am 21. Oktober 2002 unter der Nummer GP 02 026 zugelassene Portfolioverwaltungsgesellschaft.
Aktiengesellschaft mit einem Kapital von 1.200.000 Euro. Handelsregister (RCS) PARIS B 442 661 195.
12 boulevard de la Madeleine · 75009 Paris Frankreich · Telefon: +33 (0)1 58 71 17 00